

光大期货煤化工产品日报（2022年2月18日）

一、研究观点

品种	点评	观点
尿素	<p>昨日尿素期货价格整体弱势运行，日内走势先抑后扬，主力 05 合约收盘价 2477 元/吨，跌幅 0.68%。现货市场依旧弱势运行，主流地区价格继续小幅下调。当前尿素供应端依旧维持高位，在国家保供稳价政策下后期难有大幅下降趋势。需求端当前尚未释放。工业需求处于缓慢恢复中，农业需求未完全放量。再加上市场买涨不买跌、对高价有抵触等因素，现货市场情绪继续偏弱运行。期货盘面近期弱势局面依旧，但在外围因素影响增加的情况下，盘面波动幅度或加大，警惕持仓风险。</p>	<p>供需偏松</p> <p>市场弱势运行</p>
纯碱	<p>昨日纯碱期货价格弱势下行，主力 05 合约收盘价 2756 元/吨，跌幅 5%，远月 09 合约收盘价 2859 元/吨，跌幅 4.45%，昨日夜盘纯碱期价弱势窄幅波动。日内纯碱大幅下跌依旧离不开玻璃期货价格下跌的联动，但从现货市场来看价格重心有所上调，近期个别下游大型企业采购价格在 2850 元/吨左右。基本面来看近期供应端高位小幅波动，行业开工与产量均变化不大。需求端整体表现一般，轻质碱下游元宵后开工刚需采购，部分下游对高价也有所抵触。整体来看，纯碱现货市场短期走势稳中向好，基本面供需博弈也将持续。但期货盘面近期受国际地缘政治、国内政策及品种联动影响波动较大，预计日内仍以弱势波动、释放情绪为主。但随着市场对利空情绪的逐步消化，后期或出现止跌企稳或反弹概率，但也仍需警惕宽幅波动风险。</p>	<p>短期弱势运行</p> <p>后期或止跌</p>

二、市场信息

尿素

- 2月17日尿素期货仓单数量3227张，较上一交易日-70张，有效预报量135张。
- 截至2月17日的一周，国内尿素开工率70.51%，环比下滑1.72个百分点，同比下滑1.80个百分点；气头企业开工率68.16%，环比下滑2.33个百分点，同比上涨6.95个百分点；煤头企业开工率71.32%，环比下滑1.50个百分点，同比下滑4.70个百分点。
- 本周尿素周度产量107.17万吨，折日均产量15.31万吨，环比下滑2.38%，同比下滑2.86%。
- 2022年2月17日企业库存总量70.5万吨，环比上周增加7.96%，同比增加15.76%。

纯碱

- 2月17日纯碱期货仓单数量908张，较上一交易日+100张，有效预报量1194张。
- 截至2月17日的一周纯碱行业开工率84.99%，环比上调1.47个百分点；本周纯碱产量55.80万吨，环比下降0.18%。
- 本周纯碱企业库存157.82万吨，环比减少9.95万吨；社会库存增加8万吨左右；下游玻璃企业库存小幅下至36~37天。

三、图表分析

图 1：尿素主力合约收盘价（元/吨）

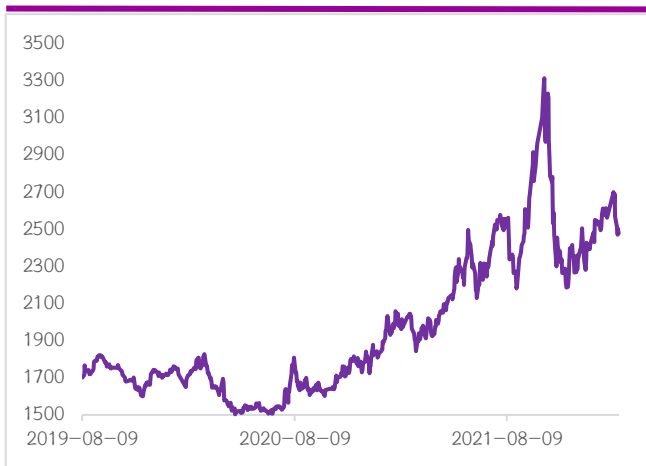


图 2：纯碱主力合约收盘价（元/吨）



图 3：尿素基差（元/吨）

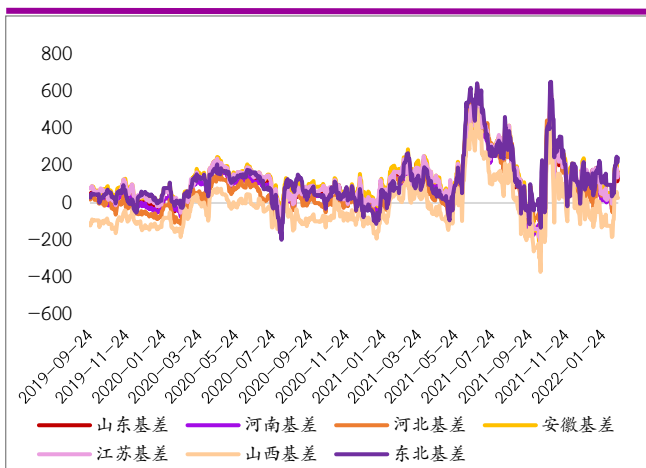


图 4：纯碱基差（元/吨）

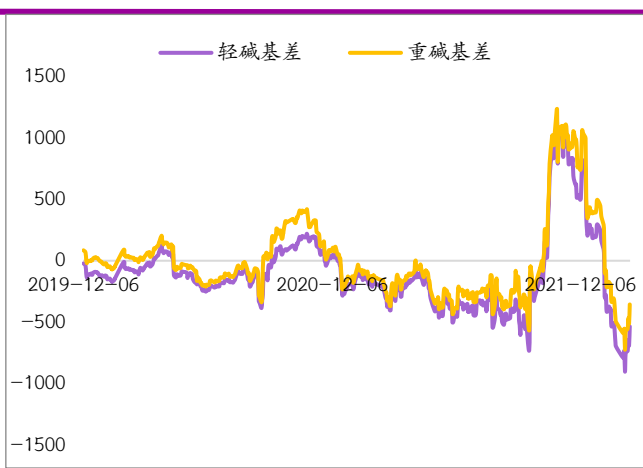


图 5：尿素主力合约成交和持仓（手）

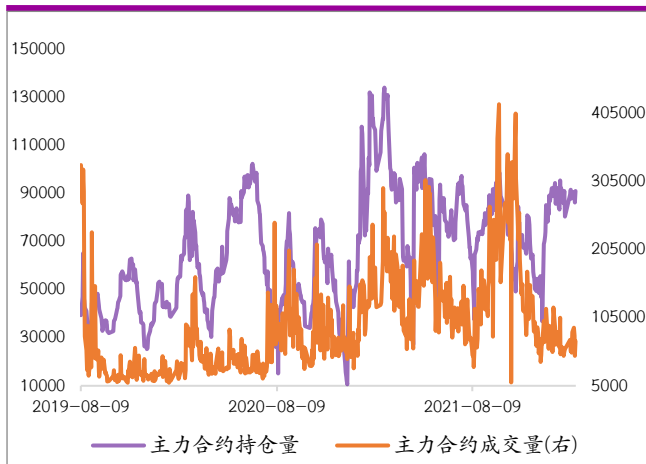


图 6：纯碱主力合约成交和持仓（手）

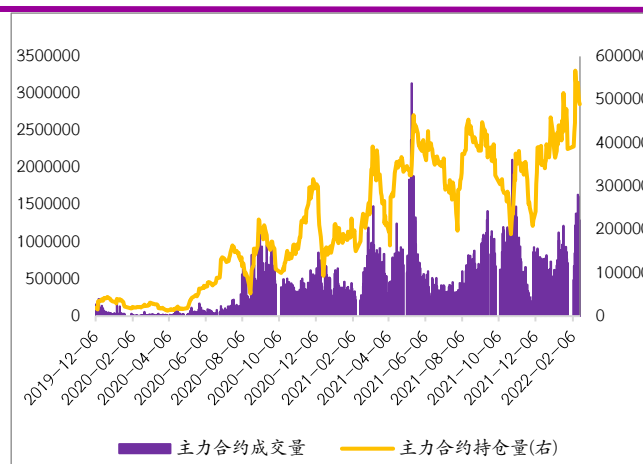


图 7：尿素 09-05-01 连续合约价差（元/吨）

图 8：纯碱 09-05-01 连续合约价差（元/吨）

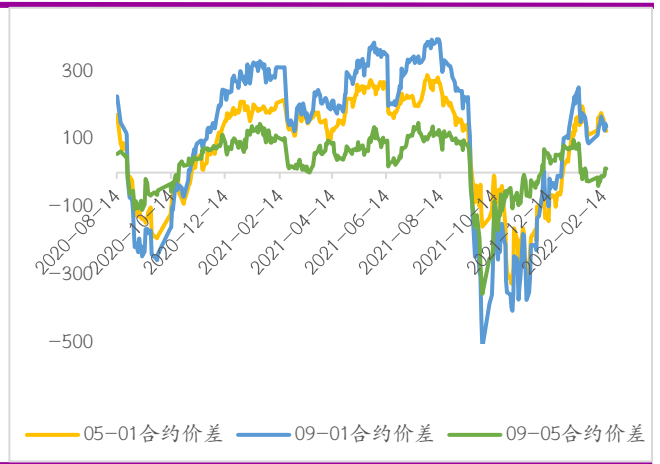
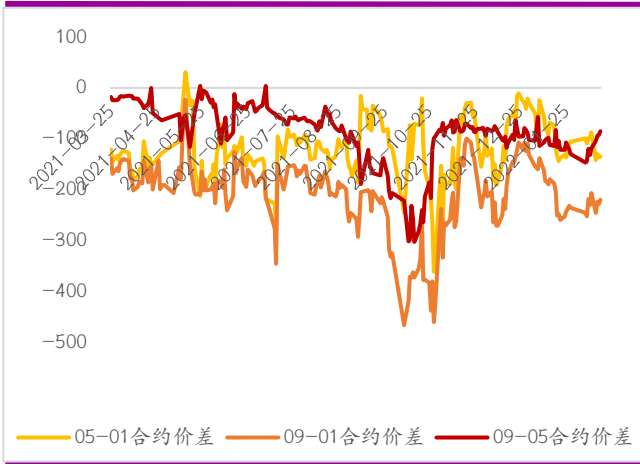


图 9：尿素现货价格走势（元/吨）

图 10：纯碱现货价格走势（元/吨）

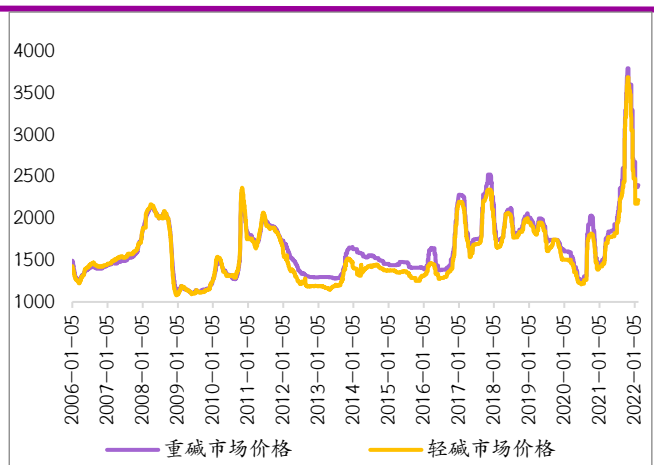
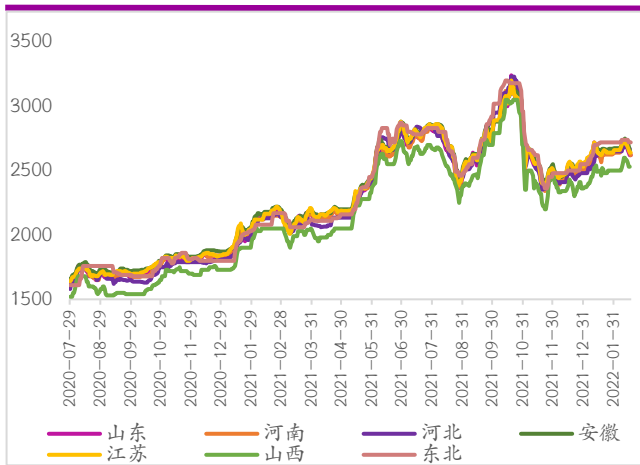
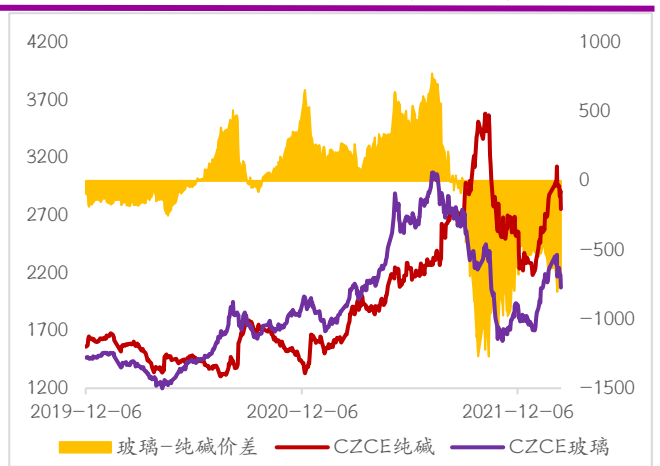
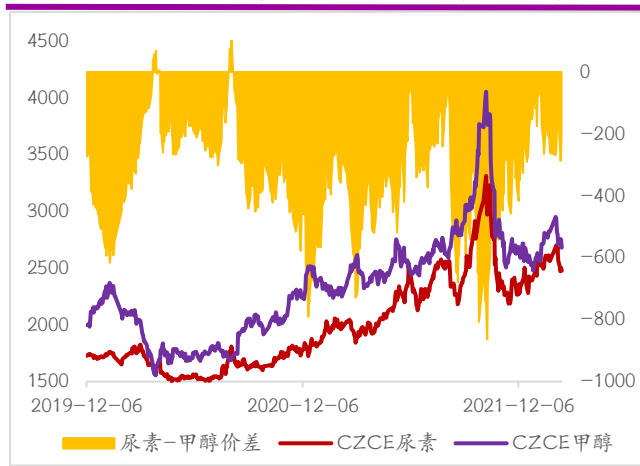


图 11：尿素-甲醇期货价差（元/吨）

图 12：玻璃-纯碱期货价差（元/吨）



数据来源：Wind、光大期货研究所

研究成员介绍

· 张凌璐，英国布里斯托大学会计金融学硕士学位，ACCA 持证人。现任光大期货研究所资源品分析师，主要从事纯碱、尿素等期货品种的基本面研究、数据分析等工作，2020 年 5 月荣获郑州商品交易所纯碱优秀分析师称号，2020 年、2021 年连续获得郑州商品交易纯碱高级分析师称号。

· 从业资格证号：F3067502 投资咨询证号：Z0014869

· E-mail: zhangll@ebfcn.com.cn 联系电话：0371-65618032

免责声明

本报告的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性、可靠性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，并不构成任何具体产品、业务的推介以及相关品种的操作依据和建议，投资者据此作出的任何投资决策自负盈亏，与本公司和作者无关。